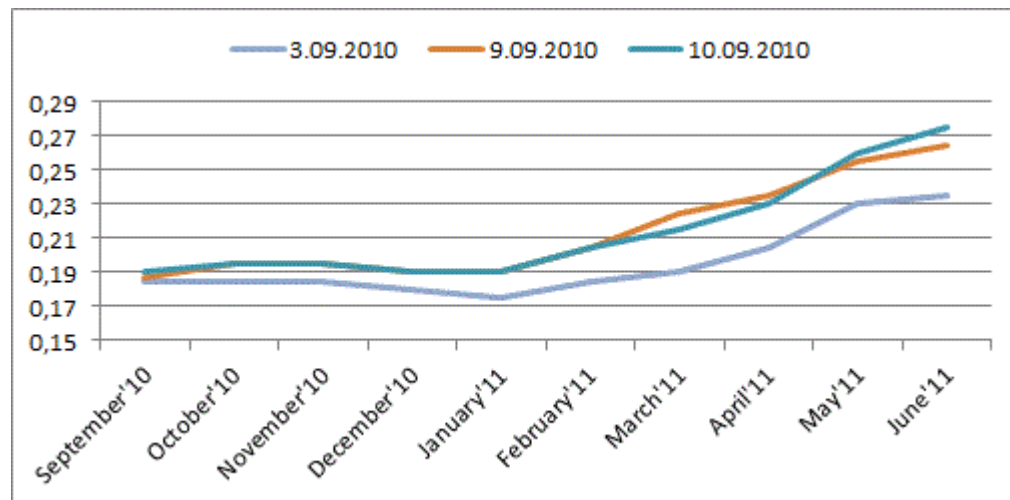


Forex: призрачная угроза!

Тренд начинает постепенно меняться на рынке казначейских облигаций США, о чем говорит хотя бы рекордный за последние пять месяцев рост доходности 10-и летних бумаг по итогам прошедшей недели. Мы, правда, исходим из того, что вряд ли восходящая тенденция по treasuries будет сломлена молниеносно, учитывая все-таки непростой на данный момент новостной фон. Если так, то мы вполне еще можем увидеть хороший коррекционный рост цен на казначейки к тому падению котировок, которое наблюдалось последние несколько недель, что в S&P500, EUR/USD и WTI этой осенью может ознаменоваться еще одной волной продаж.



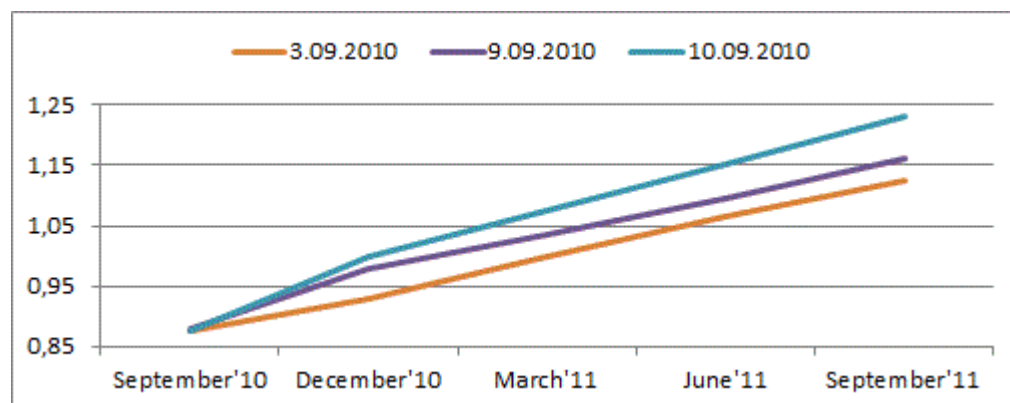
Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT, дневной график)



Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT, %)

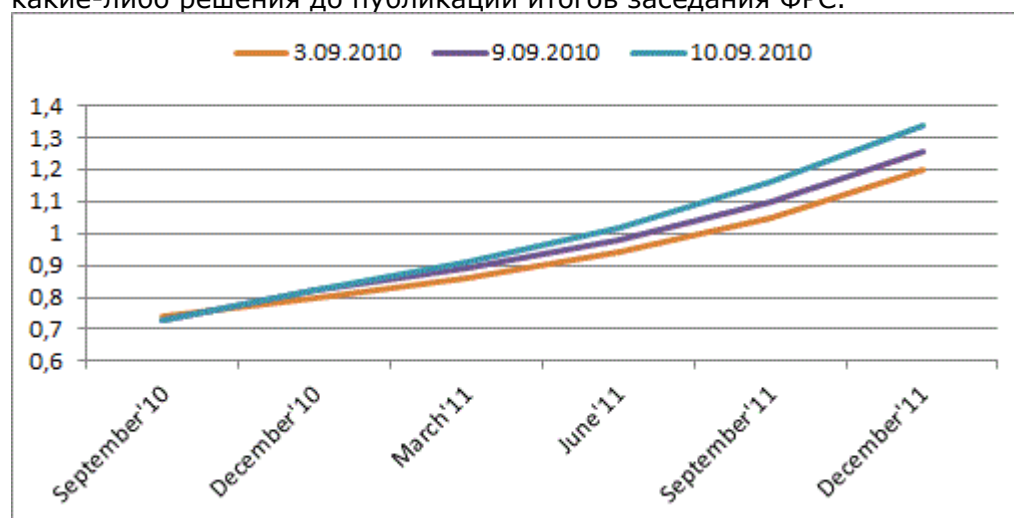
Финансовые рынки бросает из крайности в крайность. Если ранее спекулянты чрезмерно увлеклись разговорами по поводу возобновления рецессии в США, то сейчас они начинают бежать впереди паровоза, отыгрывая идею о том, что американская экономика окончательно выздоровела и про все риски третьего квартала можно забыть. В конечном счете весь этот чрезмерный оптимизм, по нашему мнению, может обернуться большим разочарованием, как только мы получим очередную порцию слабых статданных из США, к примеру, Retail sales во

вторник или Industrial Production в среду. Если говорить о Forex, то данного рода сценарий развития событий мы предлагаем в наибольшей степени отыгрывать продажами в USD/JPY.



Ожидаемый уровень процентных ставок в еврозоне (Euribor, Eurex, %)

На фоне публикации в Китае обнадеживающих макроэкономических данных в выходные мы видим дальнейший рост аппетита к риску или снижение спроса на валюты-убежища (JPY, USD). Такое ощущение, что пока все идет к тому, что еще неделю в EUR/USD мы будем наблюдать в чем-то безыдейные торги в коридоре 1.26—1.29. Отсутствие четкой тенденции в EUR/USD сейчас также можно объяснить тем, что многие спекулянты просто не хотят сейчас предпринимать какие-либо решения до публикации итогов заседания ФРС.



Кривая ожиданий по процентным ставкам в Великобритании (3M Sterling, %)

Ну и, собственно, если в течение последних нескольких недель мы получили немало доказательств относительно того, что в экономике США и Китая дела идут неплохо, то по логике в ближайшее время в лучшую сторону должно измениться отношение инвесторов и к экономике Великобритании. Так это или нет, судя по всему, будет ясно уже на этой неделе с публикацией на Туманном Альбионе большого количества значимых макроэкономических данных (14.09 CPI, 15.09 Employment report, 16.09 Retail sales). Хорошие данные могут означать риски роста пары GBP/USD выше 1.55, а также снижение кросс-курса EUR/GBP в район минимумов прошлой недели и ниже.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS

Источник: <http://www.umis.ru/analytics/>

forex_reviews?D=13&M=9&Y=2010&uid=89036